

2021年6月21日 星期一


镍周报

联系人 徐舟
 电子邮箱 xu.z@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	镍价高位受阻，维持宽幅区间震荡	中期展望
镍	<p> 上周镍价走势大幅回落，在前期高位附近受到较大阻力，符合我们此前镍价维持宽幅区间震荡的判断。镍矿方面，1.5%CIF 均价 64 美金/湿吨，持平，因预期雨季结束镍矿大量进口会导致价格降低，多数持货商已将 7 月份期船全部出售完，市场可流通货量稀少，且报价较高，且随着下游镍生铁利润空间增加及海运费上涨，报价有继续上涨的可能性。镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1160 元/镍点（出厂含税），印尼镍生铁均价 1165 元/镍点（到港含税）。近期市场缺镍情况并未改善，镍铁高价在缓慢被下游接受中。且不锈钢现货市场紧张的局面仍未解决，不锈钢高利润下主动减产可能性极低。尽管上周受到了宏观利空以及大宗商品市场整体走低的影响，镍价也出现了回落，但是从供需来看，镍价依然处于偏紧的格局之中。下游的需求并未受到太大影响，300 系不锈钢持续维持较高排产，镍铁需求旺盛；新能源汽车产销继续超预期，市场纷纷调高全年预期水平；镍铁同样存在一定缺口，而印尼镍铁的出口情况不及预期，为国内市场提供支撑。整体来看，随着镍价回落，下方支撑也将逐步显现，进一步回落的难度较大。但是我们也认为镍价难以创下新高，短期将继续维持宽幅区间震荡。从中长期来看，镍铁的过剩对于镍产业链压力依然尚在，因此镍价并不存在长期的上涨趋势。 </p>	中长期偏空
	<p>操作建议： 建议观望</p>	
	<p>风险因素： 宏观系统性风险，疫情风险超预期</p>	

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 镍	128300	-7050	-5.21%	232.3 万	21.6 万	元/吨
LME 镍	17190	-1155	-6.30%			美元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；
 (2) LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

上周镍价走势大幅回落，价格新高之后出现明显下挫。周初，端午小长假之后，镍价在大宗商品整体表现不佳情况下难以独善其身，跟随下跌；周三，镍价跌势进一步延续，价格快速跌破 13 万整数关口；进入周四，镍价跌势有所放缓，盘中出现震荡，但收盘依然继续走低；周五镍价出现一定反弹，虽然盘中一度创下 126300 元/吨的低点，尾盘出现反弹，最终收于 128300 元/吨，较此前一周下跌 7050 元，跌幅 5.21%。伦镍方面，上周伦镍价格先扬后抑，在周初创下新高 18495 美元/吨之后，价格在周中大幅回落，周四甚至下探至 17085 美元/吨，周五虽然一度反弹，但整体依然收低，最终收于 17190 美元/吨，较此前一周下跌 1155 美元，跌幅 6.30%。整体来看，镍价依然处于宽幅区间震荡之中。

现货方面：周二，长江有色网 1#镍价报 133900-135800 元/吨，均价 134850 元/吨，跌 650 元，华通现货 1#镍价报 133650-135650 元，均价 134650 元/吨，跌 600 元，广东现货镍报 134500-134900 元/吨，均价 134700 元/吨，跌 1800 元。周五，长江有色网 1#镍价报 128800-131400 元/吨，均价 130100 元/吨，涨 1150 元，华通现货 1#镍价报 128350-131150 元，均价 129750 元/吨，涨 1050 元，广东现货镍报 131950-132350 元/吨，均价 132150 元/吨，涨 1850 元。

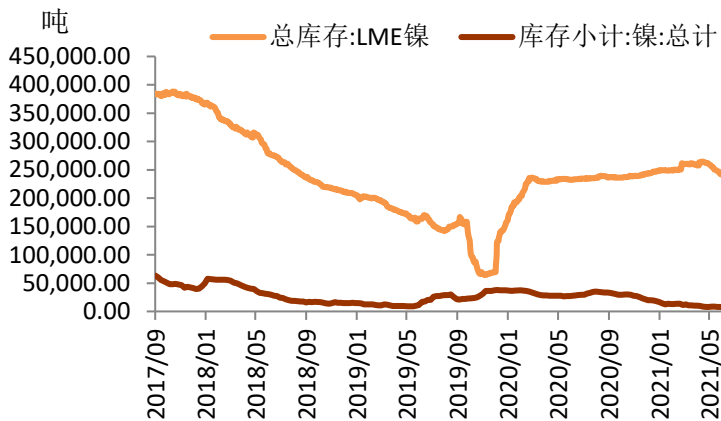
库存：截至 6 月 18 日，LME 镍库存较此前一周减少 2322 吨，SHFE 库存较此前一周增加 280 吨，全球的二大交易所库存合计 246161 吨，较此前一周减少 2042 吨，较去年同期减少 15442 吨。伦镍库存上周出现下降，海外需求显现好转迹象；国内库存上周小幅增加，国内库存偏紧格局依然紧张。

上周镍价走势大幅回落，在前期高位附近受到较大阻力，符合我们此前镍价维持宽幅区间震荡的判断。镍矿方面，1.5%CIF 均价 64 美金/湿吨，持平，因预期雨季结束镍矿大量进口会导致价格降低，多数持货商已将 7 月份期船全部出售完，市场可流通货量稀少，且报价较高，且随着下游镍生铁利润空间增加及海运费上涨，报价有继续上涨的可能性。镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1160 元/镍点（出厂含税），印尼镍生铁均价 1165 元/镍点（到港含

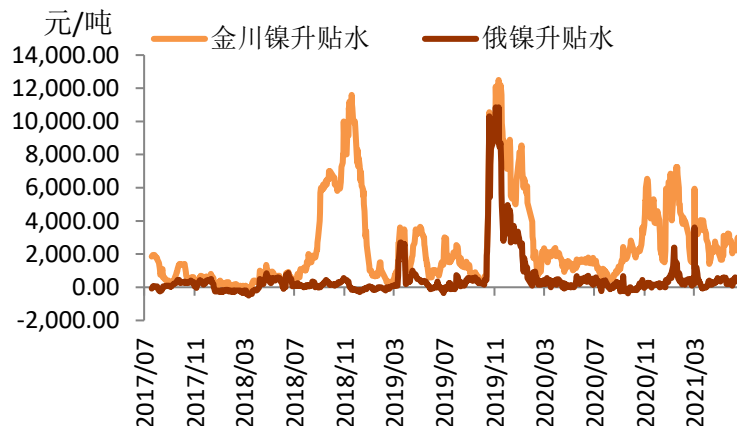
税)。近期市场缺镍情况并未改善，镍铁高价在缓慢被下游接受中。且不锈钢现货市场紧张的局面仍未解决，不锈钢高利润下主动减产可能性极低。尽管上周受到了宏观利空以及大宗商品市场整体走低的影响，镍价也出现了回落，但是从供需来看，镍价依然处于偏紧的格局之中。下游的需求并未受到太大影响，300系不锈钢持续维持较高排产，镍铁需求旺盛；新能源汽车产销继续超预期，市场纷纷调高全年预期水平；镍铁同样存在一定缺口，而印尼镍铁的出口情况不及预期，为国内市场提供支撑。整体来看，随着镍价回落，下方支撑也将逐步显现，进一步回落的难度较大。但是我们也认为镍价难以创下新高，短期将继续维持宽幅区间震荡。从中长期来看，镍铁的过剩对于镍产业链压力依然尚在，因此镍价并不存在长期的上涨趋势。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

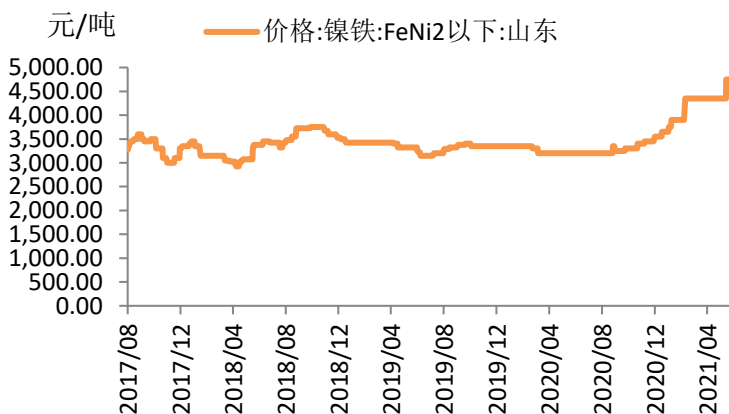


图表 2 现货升贴水走势

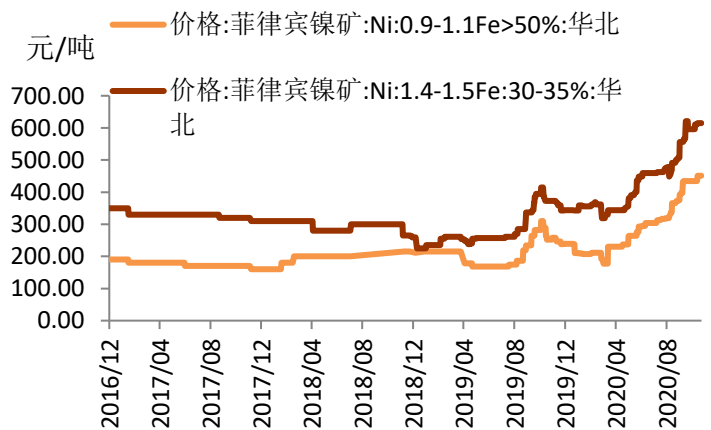


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

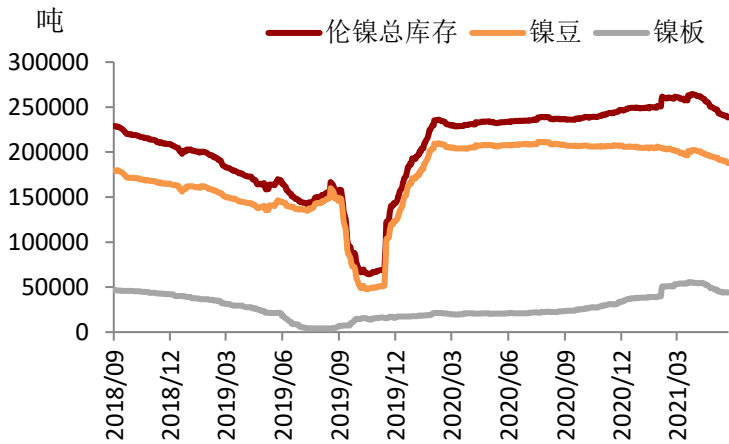


图表 4 镍矿价格走势

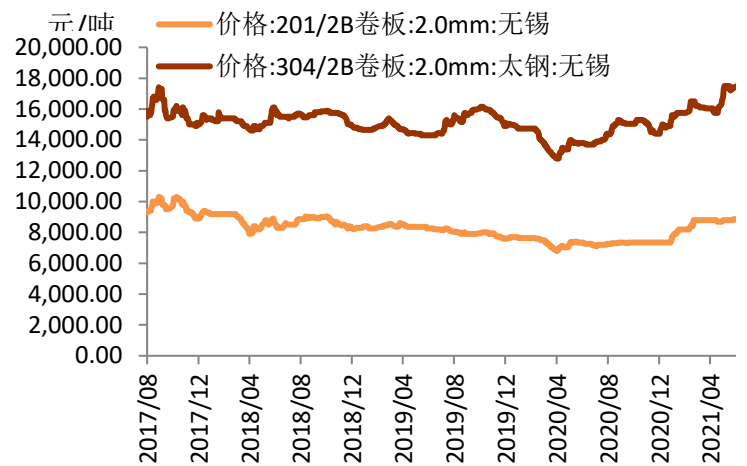


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

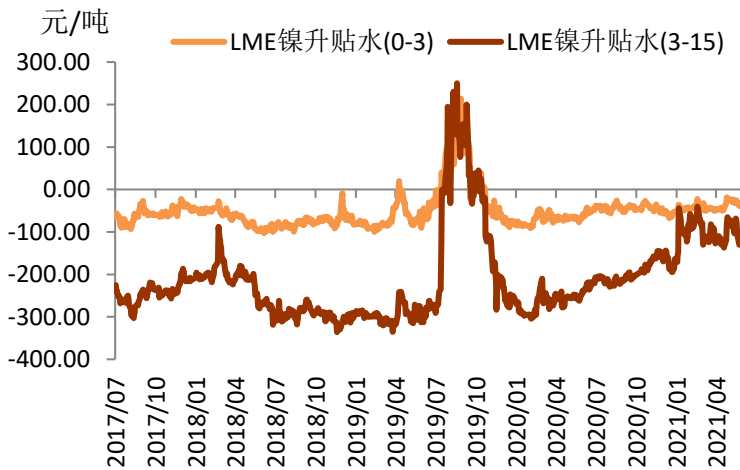


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

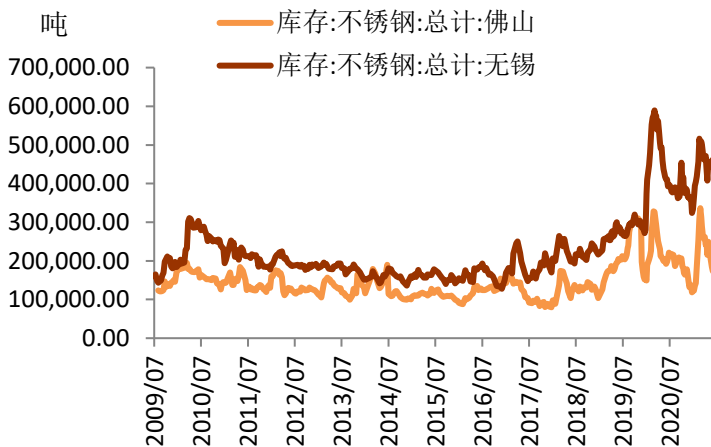


图表 8 镍内外比价



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 不锈钢库存



图表 10 伦镍与升贴水走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。